



轻工制造行业周报:22Q3 短期 业绩压力较大 本周家居板块 继续回调



投资要点

家居板块：(1) 本周家居板块继续回调：受欧派家居 22Q3 业绩承压影响（22Q3 利润预计大个位数下滑，主要系费用投放及公允价值变动损失影响），家居板块股价继续走弱。从行业情况来看，我们预计家居板块 22Q3 收入增速在 5-10% 之间，软体板块受益于人民币贬值、收入结构优化等利润增速有望快于收入增速，定制板块受竞争激烈、家配等低毛利产品占比增加等因素影响利润增速或慢于收入增速。①欧派家居：22Q3 收入 5-10%，利润大个位数下滑；②索菲亚：22Q3 收入增速接近 10%，利润-10%-0%；③志邦家居：22Q3 收入个位数，利润个位数；④顾家家居：22Q3 收入 5-10%，利润预计 10%+；⑤喜临门：22Q3 收入预计 10% 左右，利润快于收入；⑥慕思股份：22Q3 收入预计个位数，利润快于收入。

(2) 投资观点：我们认为重点家居公司的估值经过前期调整，目前已经在中枢偏低的位置，政策催化背景下，估值有望率先修复。我们长期看好定制龙头欧派家居、软体家居龙头顾家家居，建议关注优质床垫企业喜临门以及慕思股份、弹性定制企业索菲亚以及志邦家居。

造纸板块：(1) 纸浆：智利 Arauco 预计 11 月底投产 156 万吨阔叶浆，浆价预计 22Q4 或逐步走弱。(2) 文化纸：随着新一轮教材教辅及二十大等刚需订单支撑，叠加纸浆价格持续坚挺，晨鸣、太阳、江河、亚太森博等企业发布文化纸提价通知，9 月中旬起对非涂布全系列产品提价 200 元/吨，10 月 1 日后将再次提价 200 元/吨。需求小旺季有望助推提价逐步

落地，带动纸价环比提升，建议关注文化纸龙头太阳纸业，特种纸标的仙鹤股份、五洲特纸以及华旺科技。

风险提示：1.疫情影响反复；2.需求大幅下滑；3.政策风险。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47639

